

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 01 tháng 08 năm 2018

Chuyên viên phân tích

Lê Đức Quang

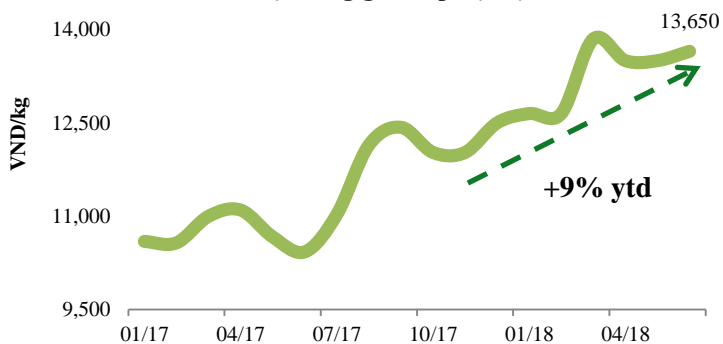
ldquang@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 (Ext: 184)

CẬP NHẬT THÔNG TIN 6T2018

HPG công bố KQKD khả quan trong quý 2. Lũy kế 6 tháng, DT đạt 27.595 tỷ đồng (+30% yoy) và LNST đạt 4.425 tỷ đồng (+27% yoy, 55% KH), trong đó riêng quý 2 LNST đạt 2.200 tỷ đồng, tăng trưởng 43% yoy. Sản lượng thép xây dựng đạt sấp xỉ 1,1 triệu tấn (tương đương cùng kỳ), ống thép đạt 314.2 ngàn tấn (+14,8% yoy).

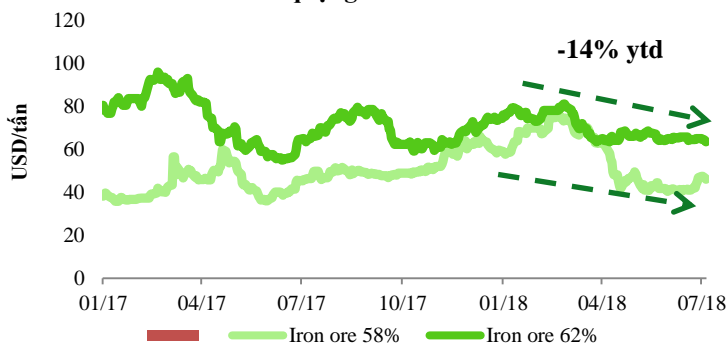
Mặt bằng giá thép nội địa



Nguồn: Fiinpro, VCBS tổng hợp

Giá thép duy trì trên 13 triệu đồng/tấn. Trước những thông tin về cắt giảm sản lượng tại Trung Quốc và các biện pháp phòng hộ đối với mặt hàng thép được ban hành, giá thép xây dựng thế giới cũng như trong nước tiếp tục tăng cao. Trong khi đó, giá nguyên liệu quặng sắt chịu tác động giảm do dư cung. Theo đó, **biên lợi nhuận gộp mảng thép mở rộng được cho là nguyên nhân chính tạo nên sự tăng trưởng mạnh mẽ của HPG trong quý 2.**

Giá quặng sắt 62% và 58%



Nguồn: Bloomberg, VCBS tổng hợp

CẬP NHẬT MỘT SỐ THÔNG TIN MỚI

Tiến độ xây dựng Khu liên hợp Dung Quất. Quá trình xây dựng vẫn đang theo đúng tiến độ, nhà máy cán thép thuộc giai đoạn 1 của khu liên hợp với công suất 500.000 tấn/năm đã đi vào vận hành kể từ cuối tháng 7 năm nay.

Nhà máy tôn mạ đi vào vận hành muộn hơn dự kiến. Nhà máy này đi vào vận hành trong tháng 7, thay vì tháng 5 như kế hoạch ban đầu do nhu cầu thị trường chưa thực sự khả quan.

Chung cư Mandarin Garden 2 đã được nghiệm thu về phòng cháy chữa cháy (PCCC). Trước những lo ngại về việc dự án này chưa hoàn thiện hệ thống PCCC vào thời điểm cuối tháng 6, HPG đã nhanh chóng hoàn thiện lại để đáp ứng yêu cầu của Cục Cảnh sát PCCC chỉ trong vòng 3 tuần. Theo đó, chúng tôi loại bỏ khả năng ghi nhận doanh thu từ BĐS sẽ chậm lại trong năm nay.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Nhìn chung, HPG tiếp tục được đánh giá là doanh nghiệp đầu ngành được hưởng lợi kép từ (1) thị trường thép thuận lợi trước thông tin Trung Quốc cắt giảm công suất và Việt Nam ban hành các chính sách bảo hộ, (2) đang trong quá trình tăng công suất, dự kiến sẽ hoàn thiện trong năm 2019, tạo ra động lực tăng trưởng mạnh mẽ trong giai đoạn 2019-2020.

Trước triển vọng tích cực của ngành thép, rủi ro từ dự án Bất động sản đã không còn, chúng tôi giữ nguyên dự báo năm 2018 DTT 61.704 tỷ đồng (+33,7% yoy, 112% KH), và LNST đạt 9.672 tỷ đồng (+20,8% yoy, 121% KH). EPS dự phóng đạt 4.554 đồng/cp. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu cho HPG đạt **50.976 đồng/cp**.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng

Trưởng phòng Phân tích Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn

Trưởng nhóm PT Ngành – Doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Lê Đức Quang

Chuyên viên Phân tích
ldquang@vcbs.com.vn